

Rating Action: Moody's sube la calificación de ciertas notas de Pemex a A3

Global Credit Research - 19 Jun 2014

Mexico, June 19, 2014 -- Moody's de México subió las calificaciones de ciertas notas de Pemex a A3 de Baa1. Esta acción de calificación concluye la revisión iniciada el 6 de febrero de 2014, la cual fue motivada por el alza de la calificación de bonos del gobierno de México a A3 de Baa1 el 5 de febrero de 2014. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las siguientes notas fueron afectadas:

Al alza:

..Emisor: Fideicomiso No. F/163 de Pemex

...Programa de certificados bursátiles sénior quirografarios a mediano plazo, subida a (P)A3 de (P)Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, subida a A3 de Baa1

..Emisor: Petróleos Mexicanos

...Programa de certificados bursátiles sénior quirografarios de mediano plazo, subida a (P)A3 de (P)Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Nov 23, 2017, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Apr 10, 2017, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Feb 2, 2015, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Jan 27, 2020, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Feb 27, 2019, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Sep 4, 2024, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Mar 11, 2016, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Nov 24, 2021, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Nov 24, 2021, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture May 11, 2028, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Sep 20, 2021, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Mar 28, 2016, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Mar 5, 2020, subida a A3 de Baa1

...Senior Unsecured Regular Bond/Debenture Dec 5, 2019, subida a A3 de Baa1

Acciones de perspectiva:

..Emisor: Fideicomiso No. F/163 de Pemex

...Perspectiva, cambió a estable, de en revisión

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

"El alza de las calificaciones de Pemex a A3 se basa en la opinión de Moody's que a pesar de los cambios importantes que surgen de la reforma energética, Pemex continuará ligada cercanamente al gobierno de México, que continuará otorgando un fuerte soporte debido a la importancia que tiene la compañía para el presupuesto del gobierno, para el sector petrolero y para las exportaciones del país", señaló Nymia Almeida, una Vice President - Sr. Credit Officer de Moody's. "En el corto a mediano plazo, no esperamos una reducción importante en la carga fiscal de Pemex y posiblemente incremente el monto de su deuda para fundear las mayores inversiones de capital. Sin embargo, su autonomía directiva y presupuestaria será mayor, lo que mejorará su eficiencia".

El gobierno corporativo de Pemex debe mejorar conforme la composición de su consejo sea mejorada por una mayor participación de miembros expertos e independientes de la comunidad de negocios, incrementando así la transparencia y efectividad. Otro factor positivo para Pemex es la posibilidad que la compañía será capaz de participar en asociaciones con terceros independientes que le darán acceso a tecnologías utilizadas en la exploración y producción en una serie de campos como son aguas profundas, shale y campos maduros, entre otros, lo cual debe mejorar las perspectivas de negocio de la compañía en el largo plazo. Adicionalmente, la posibilidad de colaborar con terceros independientes en actividades de refinación, distribución, y transporte podría generar beneficios económicos.

Moody's mantiene la evaluación del riesgo crediticio (BCA por sus siglas en inglés) subyacente de Pemex en ba1 con base en las perspectivas de una estable producción y reservas en el mediano plazo, así como nuestra perspectiva que la continuidad de la elevada tasación del gobierno junto con las mayores inversiones de capital de la compañía ocasionarán mayores niveles de deuda y apalancamiento financiero. Para que estas condiciones mejoren significativamente, el gobierno tendrá que incrementar otras fuentes de ingresos y reducir los llamados de utilidades de Pemex, y la compañía tendrá que incrementar su producción y utilidades de inversiones y asociaciones con los nuevos participantes de la industria. Este proceso será gradual. Adicionalmente, la falta de una clara política financiera en torno al apalancamiento de deuda máximo también restringe las calificaciones de Pemex.

La perspectiva estable se basa en nuestra expectativa que Pemex será capaz de mantener su producción alrededor de los niveles actuales y que su apalancamiento financiero no incrementará materialmente en los próximos tres años. Dadas las incertidumbres en torno a la forma en que funcionará la industria del petróleo y gas después de concluida la reforma energética, continuaremos monitoreando su efecto en Pemex, aunque los cambios ocurrirán gradualmente.

Una reducción de la carga fiscal de Pemex que soporte mayores niveles de financiamiento interno para inversiones de capital y demuestre una sólida tendencia de incremento en reservas y producción, podría beneficiar la evaluación del riesgo crediticio base de la compañía. Estas condiciones ayudarían a reducir la dependencia de Pemex en el financiamiento con deuda, teniendo un efecto favorable en su perfil de apalancamiento. Un alza de la calificación soberana de México generaría presión positiva en la calificación de Pemex. Sin embargo, para que se considere un alza de calificación, las consideraciones soberanas tendrían que venir acompañadas de una mejora fundamental de las operaciones e indicadores crediticios de la compañía.

Un incremento material del apalancamiento financiero o un deterioro importante de la producción, podrían generar presión en la BCA y las calificaciones de deuda de Pemex. Sin embargo, en el futuro previsible, Moody's espera que las calificaciones de deuda de Pemex permanezcan cercanamente ligadas a las de México, Una baja de la calificación del gobierno podría ocasionar una baja de las calificaciones de Pemex.

La principal metodología utilizada en esta calificación fue "Industria Global Integrada del Petróleo y del Gas", publicada en diciembre 2009. Otras metodologías utilizadas incluyen "Emisores relacionados con gobiernos: Actualización metodológica", publicada en julio de 2010. Favor de entrar a las páginas de Credit Policy en www.moody.com y Política de Crédito en www.moody.com.mx.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Pemex es del 1 de enero de 2009 al 31 de marzo de 2014 (fuente: Pemex).

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública, e información confidencial propiedad de Moody's.

La calificación fue revelada a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en www.moodys.com.mx.

La fecha de la última calificación es 6 de junio de 2014.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moodys.com.mx.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en www.moodys.com.mx para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moodys.com.mx para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal www.moodys.com.mx.

Favor de entrar a www.moodys.com.mx para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de instrumentos y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moodys.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Nymia C. Almeida
VP - Senior Credit Officer
Corporate Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Marianna Fernandes Rodrigues Waltz
Associate Managing Director
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Releasing Office:
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS FILIALES SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES

CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo,

negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

MIS, agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MIS por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.